

السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital
تميّز في الخدمة، تفوق في الأداء

التفوق على متوسط التوقعات بمعدل ٤٪ بناء على قوة حجم المبيعات

جاءت نتائج الربع الأول ٢٠١٦ أعلى من متوسط التوقعات بناء على قوة نمو حجم المبيعات

أعلنت شركة اسمنت المنطقة الشمالية عن تحقيق صافي ربح للربع الأول ٢٠١٦ بقيمة ٤٢,٩ مليون ر.س. (تراجع بنسبة ١٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنسبة +٨٪، غير قابل للمقارنة نظرا للموسمية)، والتي جاءت أعلى من متوسط التوقعات من بلومبرغ بنسبة ٤٪. وفقا لتعليق ادارة الشركة، يعود سبب تراجع صافي الربح الى انخفاض سعر المبيعات وارتفاع تكلفة الوقود. بالإضافة الى ذلك، يعود سبب ارتفاع صافي الربح بنسبة ٨٪ عن الربع السابق الى انخفاض مصاريف المبيعات والتوزيع خلال الربع الاول ٢٠١٦ مقارنة بالربع الرابع ٢٠١٥.. نظرا الى نمو حجم مبيعات الشركة منذ بداية العام ٢٠١٦ وحتى تاريخه بحدود ٢٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق، نعتقد أن تراجع اسعار المبيعات وارتفاع تكلفة الوقود ساهم بشكل كبير في انخفاض صافي ربح الربع الاول ٢٠١٦. على مستوى التشغيل، أعلنت الشركة عن تحقيق صافي ربح بقيمة ٥٣,٨ مليون ر.س. (بانخفاض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠٪ وبارتفاع عن الربع السابق بحدود ٥٪). ارتفع حجم مبيعات اسمنت المنطقة الشمالية خلال الفترة من يناير إلى مارس ٢٠١٦ بحدود ٢٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق مقابل ارتفاع ٣٪ للقطاع.

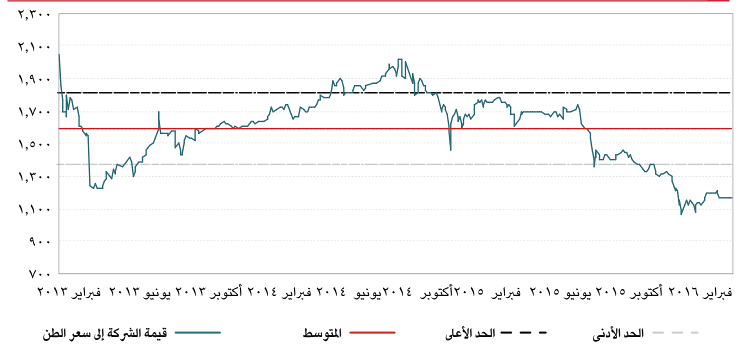
نظرة حذرة للقطاع نتيجة الى تباطؤ الاقتصاد بشكل عام

على ضوء رفع الدعم الحكومي للكهرباء والوقود لأجل تخفيض الاعتماد على النفط، نتوقع أن يستمر الهامش تحت الضغط على المدى القريب، كما يضع ارتفاع مستويات مخزون الكلنكر المزيد من الضغط على التسعير في القطاع. من المتوقع ارتفاع حجم المبيعات بشكل طفيف على المدى القريب نتيجة تراجع الانفاق الحكومي. تشكل الطاقة الانتاجية الاضافية تهديد على القطاع، حيث بلغت الطاقة الانتاجية من الكلنكر ما يقارب ٥٧,٨ مليون طن خلال النصف الأول ٢٠١٥ مع اضافة ما يقارب ١١,٧ مليون طن (طاقة انتاجية اضافية بحدود ٢٠٪ خلال النصف الأول ٢٠١٥) من الطاقة الانتاجية الجديدة المخطط خلال الفترة ما بين النصف الثاني من عام ٢٠١٥ الى نهاية العام ٢٠١٧. في المقابل، كجزء من دعم الناتج الاجمالي المحلي للقطاع غير النفطي، تسعى الحكومة لدعم أعمال البناء في قطاع الإسكان، التي يمكن أن تدعم حجم المبيعات، نعتقد أن قرار الحكومة برفع الحظر عن التصدير سوف يقوم بالتعويض عن تباطؤ السوق المحلي. لكن تشعر الشركات أنه من الصعب نسبيا التعامل مع الظروف الكامنة الجارية.

التوصية "تحت المراجعة"

سنقوم بتحديث نموذجنا للتقييم ومراجعة التوقعات بعد صدور كامل القوائم المالية في وقت لاحق خلال الشهر الحالي. نظرا للتوقعات الضعيفة نسبيا لهذا القطاع والأثر السلبي لارتفاع تكاليف الكهرباء والوقود، نتوقع ان يكون اتجاه الأسهم بالصعود محدود على المدى القريب.

قيمة الشركة إلى سعر الطن مقارنة بالقطاع



المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

مليون ر.س.	الربع الأول ٢٠١٦ (المحَقق)	الربع الأول ٢٠١٦ (المتوقع)	التغير ٪	متوسط التوقعات*	التغير ٪	الربع الرابع ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية (٠٠٠ طن)	غ/م	غ/م	غ/م	غ/م	غ/م	٢,٨٨٠	غ/م	٢,٨٨٠	غ/م
الايرادات	غ/م	غ/م	غ/م	٢٤٥	غ/م	٢٧٧,٤	غ/م	٢٥٣,١	غ/م
اجمالي الربح	٧٦,١	غ/م	غ/م	غ/م	غ/م	٨٩,٦	٪١٥-	١٠٠,٥	٪٢٤-
EBIT	٥٣,٨	غ/م	غ/م	٤٧	٪١٤	٥١,٤	٪٥	٥٩,٧	٪١٠-
صافي الربح	٤٢,٩	غ/م	غ/م	٤١	٪٤	٣٩,٦	٪٨	٥٠,٦	٪١٥-

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية

التوصية	تحت المراجعة
السعر المستهدف (ر.س.)	تحت المراجعة
التغير	غير متاح

بيانات السهم

سعر الإغلاق	ر.س.	١٢,٦٥
القيمة السوقية	مليون ر.س.	٢,٢٢٧
عدد الأسهم القائمة	مليون	١٨٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٢٢,٩
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١٠,٧
التغير في السعر خلال ٣ اشهر	٪	٢٦,١-
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	٠,٩
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	3004.SE	NORTHCEM AB

المصدر: تداول، بلومبرغ، * السعر كما في ١٩ ابريل ٢٠١٦

بنية المساهمة (٪)

شركة عبر الملكه للاستثمار	٪١٢
الجمهور	٪٨٨

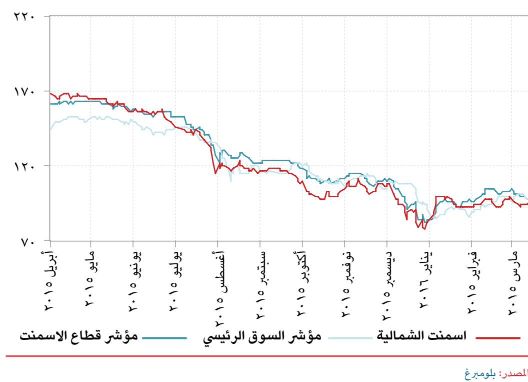
المصدر: تداول

أهم النسب المتوقعة

	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	١٣,٤	١٦,٣
مكرر EV/EBITDA (مرة)	١١,٤	١٢,٩
عائد توزيعات الأرباح الى السعر (٪)	٪٥,٨	٪٥,٠

المصدر: بلومبرغ

اداء السهم خلال عام



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة الســـعودي الفرنسي كابيتال، شركة اســـتثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاســـتثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير عـــلى المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقـــة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملـــة أو دقيقة. وعليـــه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمـــال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاســـتثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شـــخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة الســـعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاســـتثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاســـتثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)